

## 马棕油出口回升，然言抄底为时过早

关注度：★★★

### 市场信息

#### 期货量价一览

内盘	收盘价 元	涨跌幅	成交量(增减) 万手	持仓量(增减) 万手
豆油主力	5950.00	1.16%	70.99 (7.11)	38.69 (-0.20)
棕油主力	5504.00	0.40%	157.99 (21.48)	39.63 (-5.64)
菜油主力	7510.00	-2.26%	44.34 (18.72)	10.36 (-1.22)
外盘	收盘价	涨跌幅	成交量(增减) 万手	持仓量(增减) 万手
美豆油 主力	30.46 美元/磅	-0.78%	6.09 (-0.54)	19.26 (0.69)
马棕油 主力	2585.00 林吉特/吨	1.49%	3.22 (0.54)	9.06 (0.66)

#### 现货价格及涨跌情况

	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	6,040.00(-130.00)	6,240.00(-30.00)	6,090.00(-50.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	5,660.00(-60.00)	5,690.00(-60.00)	5,700.00(-60.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	8,270.00(-50.00)	8,620.00(-50.00)	8,120.00(-80.00)

#### 基差及涨跌情况

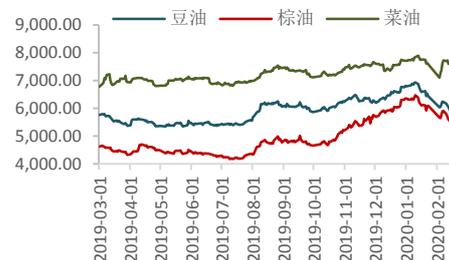
	黄埔(涨跌)	张家港(涨跌)	日照(涨跌)
一级豆油	90.00 (-212.00)	290.00 (-112.00)	140.00 (-132.00)
	广东(涨跌)	张家港(涨跌)	天津(涨跌)
24 棕油	156.00 (-120.00)	186.00 (-120.00)	196.00 (-120.00)
	湖北(涨跌)	四川(涨跌)	江苏(涨跌)
四级菜油	760.00 (88.00)	1,110.00 (88.00)	610.00 (58.00)

#### 期货市场套利

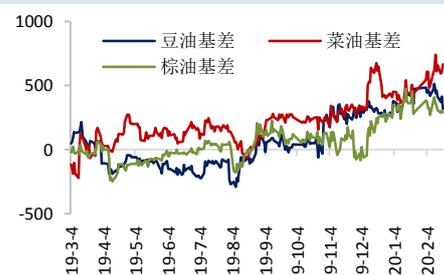
跨期	豆油(涨跌)	棕油(涨跌)	菜油(涨跌)
1-5	-110.00 (22.00)	-122.00 (50.00)	134.00 (-54.00)
跨品种	豆棕(涨跌)	菜棕(涨跌)	菜豆(涨跌)
主力合约	352.00 (-8.00)	2236.00 (93.00)	1884.00 (101.00)

报告日期 2020-02-21

#### 主力合约走势



#### 基差走势



#### 研究所

史玥明

电话: 010-84183099

邮件: shiyueming@guodu. cc

从业资格号: F3048367

## ■ 要闻分析

船运调查机构 ITS 周四公布的数据显示，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口较上月同期的 75.19 万吨上涨 8.70%，至 81.73 万吨。相较于前期 1-15 日、1-10 日环比下降的数据，此次数据提振了 2 月出口预期，市场悲观情绪有所缓解。

马来西亚第一产业部周四表示，马来西亚将在 2021 年中之前全面实施 B20 生物柴油计划，并将棕榈生物燃料混合物推广到全国 3400 个加油站。卫生部在一份声明中说，用于交通运输的生物柴油由 20% 的棕榈油组成，预计每年吸收 53.4 万吨棕榈油。马来西亚还计划在六月开始测试 B30 计划。生柴消息或提振近期盘面，不过也需关注后续政策的落地程度，不宜对此过于乐观。

美国全国油籽加工商协会 (NOPA) 周二公布数据显示，美国 1 月大豆压榨量创纪录高位，而豆油库存则增加至 21 个月来最高位。NOPA 称，1 月 NOPA 会员压榨 1.7694 亿蒲式耳大豆，高于 2019 年 12 月的 1.74812 亿蒲式耳，以及 2019 年 1 月的 1.71630 亿蒲式耳，并超出交易商此前预估均值 1.73748 亿蒲式耳，利空美豆油走势。

国内豆油油厂开工已基本恢复至年前水平，不过受疫情影响提货以及出库较差，叠加年后本身就是油脂消费淡季的因素，天下粮仓数据显示 2 月上半月豆油日均成交仅 2200 吨左右，远低于正常水平的 2 万吨/天。豆油商业库存快速上升，上周国内主要油厂豆油商业库存重新突破至 100 万吨关口上方，目前最新在 103 万吨，较前一周同期大幅增长 15%，较上个月同期大幅增长 18.39%，部分油厂已出现豆油胀库现象，港口食用棕油库存亦增长至 94 万吨上方。短期内可能继续累库，继续维持空头看法。

## ■ 操作建议

操作上，豆油、棕油昨日止跌企稳，但基本面偏空局面未改，棕油空头建议继续持有，不建议盲目抄底，豆油可试探性建多单。油粕比方面，05 合约油粕比空头继续持有，且可顺势加仓。跨品种方面，豆棕价差近两日已有扩大趋势，多单继续中线持有。

相关图表

图1 豆油内外盘主力合约走势



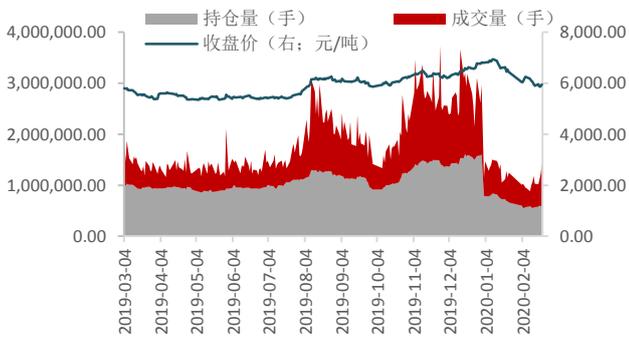
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 棕榈油内外盘主力合约走势



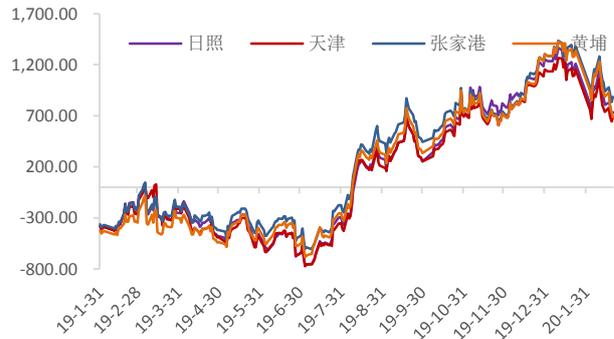
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 豆油量价分析



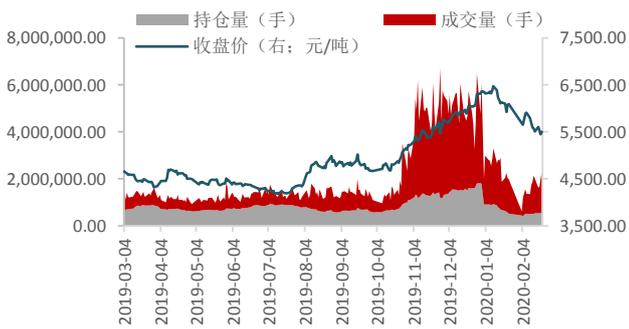
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 豆油基差



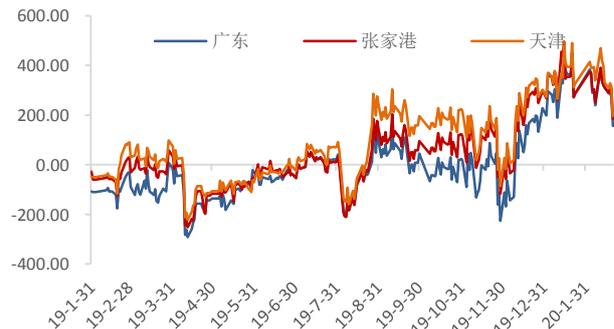
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 棕榈油量价分析



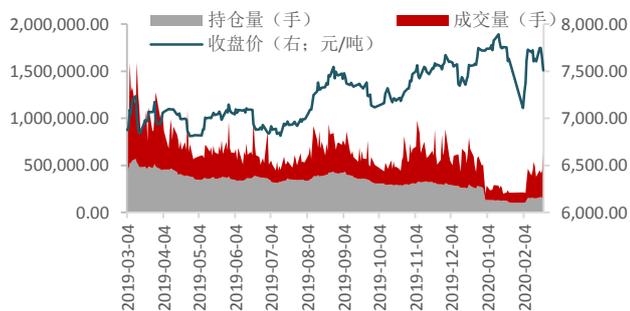
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棕榈油基差



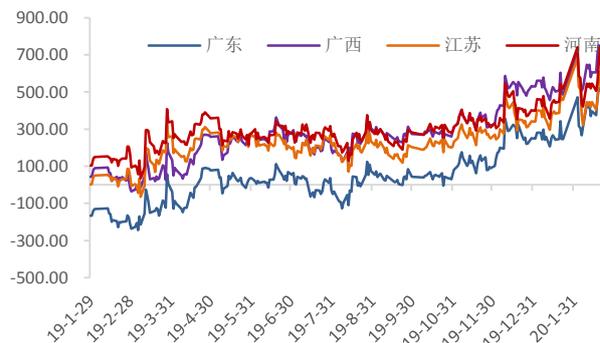
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 菜籽油量价分析



数据来源：wind、国都期货研究所

图8 菜籽油基差



数据来源：wind、国都期货研究所

图9 豆油仓单数量变化



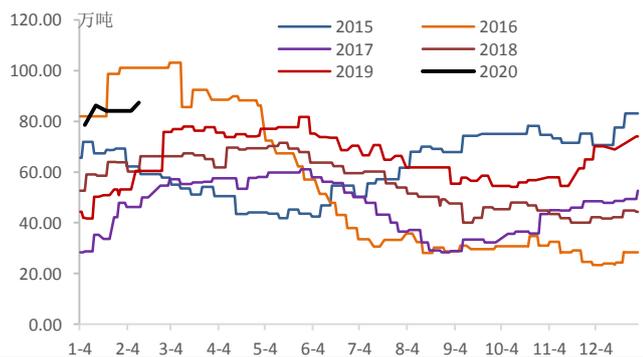
数据来源：wind、国都期货研究所

图10 菜油仓单数量变化



数据来源：wind、国都期货研究所

图11 棕油港口库存



数据来源：wind、国都期货研究所

图12 油粕比走势



数据来源：wind、国都期货研究所

### 分析师简介

史玥明，国都期货研究所油脂期货分析师，量化金融硕士学历。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。